صافي الربح متوافق مع توقعاتنا؛ تفوق على متوسط التوقعات بمعدل ١٠٪

صافي الربح متوافق مع توقعاتنا؛ تفوق على متوسط التوقعات بمعدل ١٠٪

حقق البنك السعودي البريطاني صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ١,١٤٢ مليون ر.س. بالتوافق مع توقعاتنا (تراجع بنسبة ٢٪)، وأعلى من متوسط التوقعات من بلومبرغ بشكل كبير (١٠٪). جاء صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل باقل من توقعاتنا على الرغم من ارتفاع معدل القروض الى الودائع بمقدار ١٤٠ نقطة اساس عن الربع السابق الى ٨٥,٨٪. على غرار البنك الأهلي التجاري، وتماشيا مع تعليق الإدارة، نعتقد أن البنك حقق مكاسب كبيرة من بيع جزء من محفظته الاستثمارية. ارتفع معدل الدخل من غير الفوائد عن الربع السابق بمعدل ٤٤٪، بالإضافة الى تراجع الاستثمارات بمعدل ٢٠٪ مما يؤكد النظرة اعلاه، كما جاءت النفقات ايضا متوافقة مع التوقعات اعلاه. كان ارتفاع النفقات عن الربع السابق بسبب قيام الادارة برفع مخصص الديون المشكوك في تحصيلها. تحسن معدل التكلفة الى الارباح الى ٣٦٪ بدلا من ٣٩٪ في الربع الرابع ٢٠١٥.

تجاوز نمو القروض نمو الودائع، مما ادى إلى إعادة توازن مزيج الأصول

تفوق نمو الودائع بمعدل ١,٩٪ عن الربع السابق وتفوق ايضا على القطاع (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: تراجع ١,٣٪). شهد ساب ايضا نمو القروض بمعدل ٣,٦٪ عن الربع السابق، مقابل القطاع (منذ بداية العام وحتى فبراير ٢٠١٦: نمو ٢,٥٪). أدى التراجع في الاستثمارات بنسبة ٢٠٪ الى تمويل جزءا من نمو القروض، ومن المحتمل مطالبة الاستمرار في رفع اسعار الفائدة. ارتفع صافي العائد ١٤ نقطة أساس عن الربع السابق و٣٦ نقطة اساس عن الربع الاول ٢٠١٥، حيث تعتبر أعلى نسبة بين البنوك المغطاة التي أعلنت حتى الآن، ولكن أقل من توقعاتنا. نتوقع ان يؤدي هذا الارتفاع بالإضافة الى اتجاه مزيج الاصول نحو المزيد من الاستفادة من ارتفاع معدلات الفائدة وزيادة الأسعار من اجراءات الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي خلال النصف الثاني ٢٠١٦. كان تراجع معدل القروض الى الودائع البسيط بمعدل ٨٥,٨٪ اقل بكثير من معدل القطاع البالغ ٨٨,١٪.

نستمر في توصيتنا "شراء" مع سعر المستهدف عند ٢٩,٩٠ ر.س. للسهم.

سنقوم بتحديث نموذجنا للتقييم بعد صدور كامل القوائم المالية في وقت لاحق خلال الشهر الحالي. تراجع سهم البنك منذ بداية العام وحتى تاريخه بمعدل ١٣٪، كما جاء اقل من مستوى القطاع بشكل كبير على اساس مكرر القيمة الدفترية. نعتقد أن هذا الانخفاض ليس له نظرة تبرره لأن البنك لا يزال من افضل البنوك في الاستفادة من ارتفاع أسعار الفائدة. يتم تداول سهم البنك بمكرر قيمة دفترية متوقعة للعام ٢٠١٦ بمقدار ١ مرة و٥,٩ مرة للسعر الى الربح قبل المخصصات.

مكرر القيمة الدفترية للبنك السعودي البريطاني نسبة الى مكرر القيمة الدفترية للقطاع

مكرر القيمة الدفترية لساب نسبة الى قطاع المصارف — المتوسط — الحد الأعلى — الحد الأدنى

المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦	الربع الرابع ٢٠١٥	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	التغير عن العام الماضي ٪	توقعاتنا للربع الأول ٢٠١٦	التغير ٪	متوسط التوقعات	التغير ٪
صافي الدخل من الرسوم	١,١١٧	١,٠٧٦	١,٠٣١	٣,٨	٨,٣	١,٢٨٨	١٣,٣-	غ/م	
إيرادات التشغيل الأخرى	٦٧٩	٤٧٣	٦٨٦	٤٣,٦	١,٠-	٤٧٢	٤٣,٩		
اجمالي الدخل	١,٧٩٦	١,٥٤٩	١,٧١٧	١٥,٩	٤,٦	١,٧٦٠	٢,٠	١,٦٠٨	١١,٧
مصاريف التشغيل	٦٥٤	٦١٠	٦٨٦	٧,٢	٤,٧-	٥٩٢	١٠,٥		
صافي الربح	**١,١٤٢**	**٩٣٩**	**١,٠٣١**	**٢١,٦**	**١٠,٨**	**١,١٦٨**	**٢,٢-**	**١,٠٣٥**	**١٠,٣**
اجمالي الأصول	١٩١,٧٩٤	١٨٧,٧٥٠	١٩٠,١٦١	٢,٢	٠,٩				
الاستثمارات	٢٨,٥٦٣	٣٥,٤٢٦	٤٧,٢٨٠	١٩,٤-	٣٩,٦-				
صافي القروض	١٢٩,٩٨٣	١٢٥,٤٢٤	١٢٠,٤٣٥	٣,٦	٧,٩				
الودائع	١٥١,٥٢٧	١٤٨,٦٣٩	١٤٩,٠٠٢	١,٩	١,٧				
القروض الى الودائع	٨٥,٧٨	٨٤,٣٨	٨٠,٨٣	١٤٠	٤٩٥				

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، **EBITDA: الربح قبل ضريبة الدخل والزكاة والاستهلاك والإطفاء حسب المصادر المتاحة ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	شراء
السعر المستهدف (ر.س.)	٢٩,٩٠
التغير	٣٨٪

بيانات السهم

السعر الحالي	ر.س.	٢١,٦
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	٣٢,٤٠٠
عدد الأسهم القائمة	مليون	١,٥٠٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٣٧,٨
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٩,٠
التغير في السعر لأخر ٣ أشهر	٪	١٢,٧-
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٣,٢
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	1060.SE	SABB AB

المصدر: تداول، بلومبرغ. * السعر كما في ١٢ ابريل ٢٠١٦

التوقعات

(ر.س.)	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
ربحية السهم	٣,٢	٣,٣
توزيعات الأرباح	٠,٨	٠,٩
هامش صافي الربح (٪)	٢,٨٪	٢,٩٪

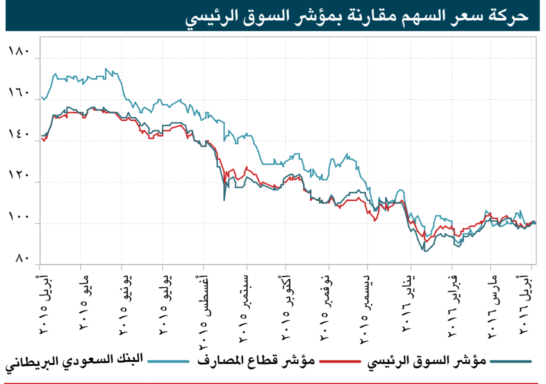
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	٦,٧	٦,٥
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٠	٠,٩
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٣,٧٪	٤,٢٪

المصدر: الشركة، تحليل السعودي الفرنسي كابيتال

حركة سعر السهم مقارنة بمؤشر السوق الرئيسي



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقة. وعليـه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض